

# РЕАЛИЗАЦИЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ

Толкачева Н. А.

*Россия, г. Новосибирск,  
старший преподаватель кафедры финансов и кредита  
Сибирского Института Управления – филиала РАНХиГС*

**Abstract.** *Effective fiscal policy is a condition for the success of the companies competent investment of forming and use of financial resources to balance cash flows. Strategic planning is related to the definition of business areas, estimated costs and revenue, taking into the account the time factor and applied to financial decisions. In view of the fact that adoption of this type of decision is a priority of their justification requires a large amount of information resources and uses a wide range of methods of analysis. Within the framework of fiscal policy, there are diverse types of decisions. The article considers the information resources for financial policy in diverse types of decisions.*

**Keywords:** *fiscal policy, financial policy, information resources, information, financial decisions, financial management*

В современных условиях повышается роль финансовой политики в достижении поставленных компанией целей. Эффективная финансовая политика является условием успешной деятельности компании, грамотного инвестирования, привлечения и использования финансовых ресурсов, обеспечения сбалансированности денежных потоков.

Нивелирование фактора неопределенности при разработке и реализации финансовой политики компании достигается формированием системы информационного обеспечения принятия финансовых решений. Для того, чтобы разработать адекватное управленческое решение необходимо владеть информационными ресурсами, характеризующими внешнюю и внутреннюю среду компании. Очевидно, что процесс получения и обработки информации является ключевым в принятии финансовых решений.

В широком понимании система информационного обеспечения включает информационные ресурсы, организационное, программное, техническое, технологическое, правовое, кадровое, финансовое обеспечение, которое предназначено для сбора, накопления, обработки, хранения и выдачи информации. [1, 113]

Информационное обеспечение для целей принятия финансовых решений – совокупность информационных ресурсов и способов их организации, необходимых и пригодных для реализации аналитических и управляющих процедур, обеспечивающих финансовую сторону деятельности компании. Систему информационного обеспечения финансовых решений представляет совокупность информационных носителей (источников

информации), методов сбора и обработки, интерпретации и оформления (графики, таблицы, аналитические отчеты) информации. [2, 141]

Информационное обеспечение разработки и реализации финансовой политики тесно связано со всей системой менеджмента, куда входят и внутренние пользователи информации, которые на ее основе принимают управленческие решения. А также следует отметить важный аспект, связанный с необходимостью оценки эффективности и результативности финансовой политики развития компании с точки зрения учета интересов стейкхолдеров.

Финансовая политика формируется по основным типам решений, принимаемым компанией. В книге З.Боди и Р.Мертонса предложена следующая классификация финансовых решений фирм по четырем направлениям: финансовые решения в области стратегического планирования, инвестирование, финансирование, управление оборотным капиталом. [2, 44]

Стратегическое планирование связано с определением направления бизнеса, оценкой затрат и доходов с учетом фактора времени и относится к финансовым решениям. В виду того, что принятие такого типа решений носит приоритетный характер, для их обоснования требуется большой объем информационных ресурсов, и используется широкий спектр методов их обработки. Необходимо иметь внешнюю информацию о развитии экономики страны, региона, муниципального образования; о состоянии отрасли; об объемах спроса и предложения на рынках; о деятельности контрагентов и конкурентов; состоянии нормативно-правовой и научной базы. Основными источниками являются данные статистики, аналитические материалы периодических изданий, рейтинги компаний с основными результативными показателями их деятельности, исследования и платные бизнес-справки консалтинговых агентств.

Инвестиционная деятельность связана с долгосрочным вложением капитала, ориентированным на получение дохода. Укрупнено по объекту инвестирования выделяют реальное и финансовое инвестирование. Система информационного обеспечения будет, прежде всего, определяться объектом инвестирования и масштабом проекта. Для инвестиционного решения, ориентированного на снижение издержек или связанного с расширением текущей деятельности (обновление, замена оборудования, строительство новых зданий, сооружений и т.п.) объем информационных ресурсов и используемых методов их обработки и интерпретации будет меньше, по сравнению с крупными инновационными проектами, венчурными капиталовложениями, проектами, связанными с освоением новых рынков. Первоначально должна быть получена и проанализирована информация о развитии и стабильности экономической ситуации в интересующих географических территориях, данные об успешности аналогичных действующих проектов, о состоянии отраслей, о потенциально привлекательных рынках, для определения общих перспектив и угроз проектов.

Эффекты инвестирования обычно формируются со значительным временным запаздыванием по сравнению с операционными решениями, поэтому инвестирование как тип финансовых решений рассматриваются в рамках долгосрочной финансовой политики. Длительный период обуславливает необходимость учета концепции стоимости денег во времени. При расчете эффективности проектов особое внимание уделяют обоснованию ставки дисконтирования. Используется информация по показателям финансового рынка и альтернативным инструментам инвестирования. Темп инфляции оказывает корректирующее воздействие на эффективность инвестиционных решений, и, соответственно, находит отражение либо в ставке дисконта, либо в стоимости денежных потоков.

Финансирование является главной формой обеспечения развития операционной и инвестиционной деятельности, инвестиционная деятельность является формой обеспечения роста операционной деятельности и по отношению к ее целям и задачам носит подчиненный характер, что позволяет говорить о взаимосвязи всех условно разбитых составляющих информационного обеспечения. Финансовая деятельность связана с управлением внешними и внутренними источниками финансирования компании. Политика финансирования разрабатывается в рамках общей концепции развития и финансовой стратегии организации. Для принятия решений в этой области важно иметь данные о цене финансовых ресурсов, которые можно получить из альтернативных источников. Принятие решений по финансированию деятельности основывается на данных о финансовом рынке – рынке денег и рынке капитала. Конъюнктура финансового рынка оказывает влияние на стоимость источников финансовых ресурсов. Необходима следующая информация: ставка рефинансирования, средняя доходность на рынке ценных бумаг, безрисковый уровень доходности, зависимость доходности акций компании от колебания рынка, виды, цены, условия других финансовых инструментов. Уровень требуемой доходности владельцев финансовых ресурсов определяется для них уровнем риска, ассоциируемым с данным бизнесом или проектом, соответственно, возникает необходимость получения аутсайдерской информации, характеризующей место и рейтинг рассматриваемой организации.

Основной текущий вид деятельности компании, с целью осуществления которой она создана, с точки зрения финансовой политики определяется направлением - управление оборотным капиталом. Характер и особенности текущего управления оборотным капиталом определяются отраслевой спецификой. Снижение неопределенности в сфере принятия текущих решений по управлению оборотным капиталом достигается путем проведения ретроспективного анализа внутренней информации. Должна быть собрана и обработана информация о номенклатуре выпускаемой продукции, объемах производства и продаж, уровне затрат, прибыли, структуре и динамике статей бухгалтерского баланса, темпах изменения показателей.

Обработка и интерпретация данных бухгалтерской и управленческой отчетности дает основу для разработки и реализации всех типов текущих решений, позволяет оценить все внутренние факторы – финансовое состояние и его динамику, длительность операционного цикла, источники финансирования и их стоимость, этап жизненного цикла организации. Необходимо учитывать и информацию нефинансового характера, в том числе отражаемую в управленческом учете: лидерство на рынке, технологии, качество и надежность продукции, быстрота реакции на изменение спроса. Источник инсайдерской информации находится внутри организации. Такого рода информация используется для оценки эффективности принятия решений.

Для оценки финансовой политики может быть использована информационная система экономических и финансовых показателей с выделением типов финансовых решений.

Таблица 1. Показатели для оценки финансовой политики и стратегии компании по типам решений

	Инвестирование	Финансирование	Управление оборотным капиталом
Ключевые финансовые показатели	Показатели эффективности оценки инвестиций: ARR, PP, NPV, IRR, DPP, PI	Показатели стоимости и структуры капитала: Коэффициент автономии, WACC; Эффект финансового рычага, Финансовый леверидж; Рентабельность собственного капитала; Показатели рыночной активности	Показатели оборачиваемости: Коэффициенты оборачиваемости, длительность финансового цикла; Показатели ликвидности; Показатели операционного анализа; Рентабельность активов
Общая оценка финансовой стратегии компании			
Показатели – Стоимость компании, Экономическая добавленная стоимость			

Система информационного обеспечения должна обеспечивать необходимыми и достаточными информационными ресурсами все направления разработки финансовых решений.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Гоманова, Т. К. Основы финансового менеджмента [Электронный ресурс] : учебное пособие / Т. К. Гоманова, Н. А. Толкачева. - М.: Директ-Медиа, 2013. - 188 с. - 978-5-4458-4176-0. Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=220254> (дата обращения 14.02.2015).
2. Толкачева, О. М. Бухгалтерский учет и анализ [Электронный ресурс] : учебное пособие / О. М. Толкачева, Н. А. Толкачева. - М.: Директ-Медиа, 2013. - 174 с. - 978-5-4458-4652-9. Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=220255> (дата обращения 15.11.2015).
3. Боди З. Финансы: пер. с англ. / З. Боди, Р. К. Мертон. - М.: Вильямс, 2005. - 592 с
4. Толкачева Н.А. Необходимость и предпосылки изменения технологий финансового управления компанией // Материалы V международной научно-практической конференции Фундаментальные и прикладные науки сегодня 30-31.03.2015 г. North Charleston, SC, USA, C.169-171
5. Gomanova T.K., Tolkacheva N.A. Basi metodiche di strategia finanziaria per diagnosi e fasi scelta strategica. Italian Science Review. 2015; 10(31). PP. 52-55. Available at URL: <http://www.ias-journal.org/archive/2015/october/Gomanova.pdf>